

Marché Monétaire :

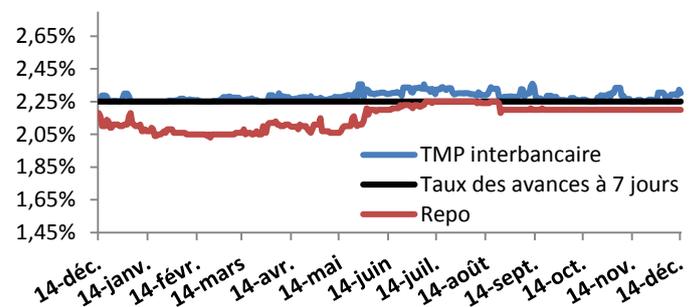
Grâce à l'injection de 1 Mrd de DH effectuée par la Banque Centrale sur ses avances à 7 jours, le marché monétaire retrouve un certain équilibre. Le solde des banques dans la constitution de la réserve obligatoire s'est, en effet, amélioré de 4,5 Mrds de DH, mais reste relativement faible en se chiffrant à 4,4 Mrds de DH à une semaine de la fin de période de constitution. Le Trésor a, de son côté, continué à apporter de la liquidité au marché monétaire. Ses placements ont frôlé les 6 Mrds de DH en moyenne quotidienne, contre 3,5 Mrds de DH une semaine plus tôt.

Dans ce contexte, les taux monétaires retrouvent certaine stabilité autour de 2,30% pour le TMP interbancaire et à 2,20% pour la pension livrée jj.

Pour la semaine prochaine, BAM a décidé de ponctionner 1 Mrd de DH sur ses avances à 7 jours. Elle ramène ainsi le volume global de la monnaie centrale à 44,5 Mrds de DH. Le Trésor devrait de son côté renforcer sa présence sur le marché, et ce compte tenu d'une levée de 1,5 Mrds de DH sur le marché primaire.

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
08/12/2017	21 382	21 189	184	-138
09/12/2017	21 382	21 201	184	46
10/12/2017	21 382	21 211	184	230
11/12/2017	21 666	21 235	468	698
12/12/2017	22 537	21 300	1 339	2 037
13/12/2017	22 928	21 377	1 730	3 767
14/12/2017	2 1874	21 400	676	4 443

Moyenne Requise (MR) : 21 198 MDH



Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	14/12/2017	21/12/2017	53,03	40	-1
Prêt garanti	05/01/2017	04/01/2018	Ns	0,9	-
	13/04/2017	12/04/2018	Ns	1,4	-
	06/07/2016	05/07/2018	Ns	1,7	-
	05/10/2017	04/10/2017	Ns	0,5	-

(+/-) Injection/ponction par rapport à la semaine dernière

Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Lors de cette séance primaire, troisième à règlement en décembre, le Trésor a retenu un volume de 1,5 Mrds de DH. Face à une demande, toujours modeste, de 4,2 Mrds de DH, le taux de satisfaction de la séance ressort à 36%.

S'agissant de la structure de la séance, cette dernière laisse apparaître un engouement des investisseurs pour le long terme. Sur les 4,2 Mrds de DH soumissionnés, 3,1 Mrds de DH ont été orientés vers ce segment. Allant dans le sens de la demande, le Trésor s'est exclusivement financé sur le long terme, en l'occurrence sur le 15 ans. En termes de taux, les rendements primaires se sont stabilisés. Ainsi, le 15 ans plein est ressorti à 3,67%, en légère hausse de 0,6 pbs.

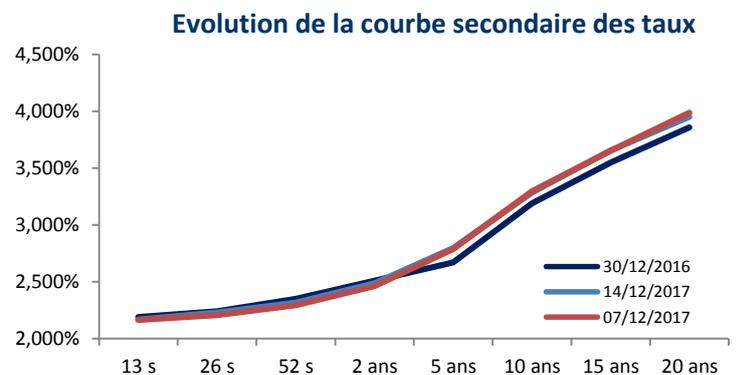
Compte tenu de cette séance, l'argentier du Royaume porte le volume de ses interventions mensuelles à 3,5 Mrds de DH pour un besoin compris entre 6,5 et 7 Mrds de DH.

○ Marché secondaire :

A l'image du marché primaire, l'engouement pour les BDT demeure très modeste sur le marché secondaire. Les vendeurs ont ainsi été contraints de concéder quelques points de base, principalement sur le court et le moyen termes. Sous cet effet, le 26 Sem, 52 Sem et 2 ans ont pris respectivement 2,2 pbs, 2,3 pbs et 2,3 pbs pour ressortir à 2,23%, 2,32% et 2,49%. Evoluant dans le sens inverse, le 10 ans et le 20 ans se sont détendus dans l'ordre de 1,3 pbs et 3,5 pbs. Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI ressort positive de 8 pbs.

Maturité	Montant proposé	Montant adjudgé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem			2,14%	2,14%	0,0
26 Sem	600,0	0,0	2,19%	2,19%	0,0
52 Sem	500,0	0,0	2,31%	2,31%	0,0
2 ans			2,43%	2,43%	0,0
5 ans	1 478,9	0,0	2,76%	2,76%	0,0
10 ans			3,29%	3,29%	0,0
15 ans	1 580,0	1 500,0	3,67%	3,67%	0,6
20 ans			4,00%	4,00%	0,0
30 ans			4,42%	4,42%	0,0
TOTAL	4 158,9	1 500,0			

En MDH



	13 Sem	26 Sem	52 Sem	2 ans	5 ans	10 ans	15 ans	20 ans
30/12/2016	2,19%	2,24%	2,35%	2,51%	2,67%	3,19%	3,55%	3,86%
07/12/2017	2,17%	2,21%	2,29%	2,46%	2,79%	3,30%	3,65%	3,99%
14/12/2017	2,17%	2,23%	2,32%	2,49%	2,80%	3,28%	3,66%	3,95%
Variation hebdomadaire (en pbs)	0,3	2,2	2,3	2,3	1,0	-1,3	0,1	-3,5

Marché Actions :

La stabilité règne

En dépit de l'agitation qui s'empare, par moments, du marché boursier, ce dernier fait pratiquement du surplace, et ce depuis le mois de septembre. Même les opérations d'allers/retours de fin d'année qui d'habitude, insufflent de nouvelles intonations, ne parviennent pas jusqu'ici à briser la stabilité qui règne.

Dans ce climat, l'indice de toutes les valeurs cotées, le MASI, termine la semaine sur une baisse très contenue de 0,02% à 12.384 pts. Pendant ce temps, le baromètre des valeurs les plus liquides, le MADEX, grimpe de 0,12% à 10.114 pts. Compte tenu de cela, la performance annuelle réalisée se situe à 6,35% pour le premier indice et à 5,94% pour le second.

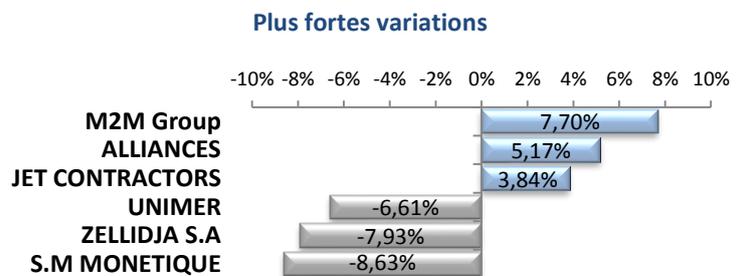
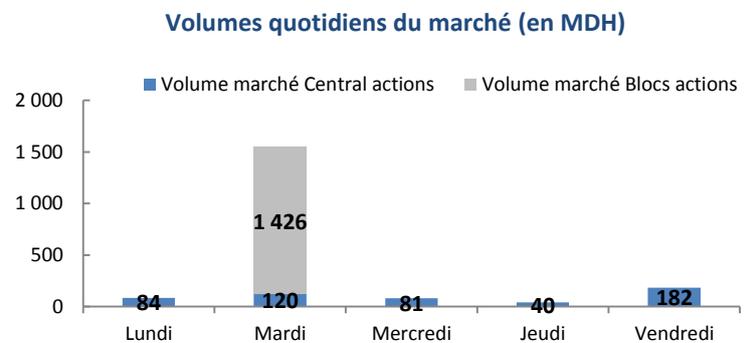
Côté animation, le marché central canalise un flux de 507 MDH. Par valeur, Marsa Maroc draine 66,8 MDH, l'équivalent de 13,2% du flux hebdomadaire global. Elle avance dans la foulée de 1,76% à 155,7 DH. Derrière, ATW canalise près de 63,7 MDH et avance de 1,25% à 486 DH. En troisième place, on retrouve IAM qui enregistre un volume d'affaires de 63,2 MDH et remonte à son tour de 0,70% à 137 DH.

Du côté du marché de blocs, plusieurs opérations d'allers/retours ont été réalisées. Elles ont concerné les valeurs Cosumar, BCP et Lesieur Cristal pour des volumes respectifs de 733 MDH, 624 MDH et 67,5 MDH, soit 1,42 Mrds de DH. Les cours respectifs de ces opérations sont de 324 DH, 331 DH et 184 DH.

Au niveau de la physionomie, le marché a traité 67 valeurs parmi lesquelles 24 sont en hausse, 32 en recul, tandis que 11 stagnent. Côté variations, M2M Group s'adjuge la plus haute marche du podium, avec une performance de 7,70% à 404,95 DH. Arrive ensuite Alliances qui s'apprécie de 5,17% à 252,4 DH, puis Jet Contractors qui améliore son cours de 3,84% à 367,6 DH.

A l'autre bout du classement, S2M cède 8,63% à 243,05 DH. Zellidja lâche 7,93% à 131,85 DH. Puis Unimer régresse de 6,61% à 168 DH.

Notons au final que Managem a ajusté ces prévisions de résultats à l'occasion de la mise en place de son programme d'émission de billets de trésorerie. Ainsi, pour les exercices 2017e et 2018e, Managem table sur un chiffre d'affaires consolidé de 4.705 MDH et de 5.033,8 MDH respectivement, pour des RNPG respectifs de 834,2 MDH et 454,8 MDH.



Infos de la semaine :

- Les échanges extérieurs du Maroc ont été marqués par une aggravation du déficit de la balance commerciale de 3,3% durant les onze premiers mois de 2017, atteignant 172,7 Mrds de DH contre 167,2 Mrds de DH un an auparavant, selon les données de l'Office des changes. Les importations ont atteint 395,9 Mrds de DH, soit une hausse de 6,7%, alors que les exportations ont progressé de 9,4% pour se chiffrer à quelque 223,2 Mrds de DH, d'après les indicateurs préliminaires des échanges extérieurs pour le mois de novembre.
- Le Secrétariat d'Etat chargé du Commerce Extérieur annonce dans un communiqué que le droit additionnel sur les importations du fil machine et du rond à béton ne s'appliquera pas au titre de l'année 2018, et ce dans la limite d'un contingent de 146.110 tonnes pour le fil machine contre 133.100 tonnes auparavant et de 87.846 tonnes pour le rond à béton contre 79.860 précédemment.
- Selon les dernières statistiques du ministère de l'habitat, les ventes de ciment se sont élevées à 1.274.165 tonnes en novembre 2017, en appréciation de 5,2% par rapport au même mois de l'année précédente. Par ailleurs, la consommation nationale du ciment sur la période janvier-novembre 2017 affiche une baisse de 2,9% à 12.665.834 tonnes.